

## Årsrapport for 2025

---

Vorskla Steel Danmark A/S  
Havnevej 31, 3300 Frederiksværk  
CVR-nr. 30 70 02 79

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 24. april 2026

---

Sergej Hartman  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2025	10
Balance pr. 31. december 2025	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Vorskla Steel Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksværk, den 24. april 2026

### Direktion

Sergej Hartman  
direktør

### Bestyrelse

Ruslan Zozulia  
formand

Viktoriiia Nikitina

Sergej Hartman

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### *Til kapitalejeren i Vorskla Steel Danmark A/S*

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Vorskla Steel Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. april 2026

Lokal Revision  
Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab  
CVR-nr. 41 94 36 61

Mikkel Thomsen  
Statsautoriseret Revisor  
mne34535

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Vorskla Steel Danmark A/S Havnevej 31 3300 Frederiksværk  CVR-nr.: 30700279  Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025  Hjemsted: Frederiksværk
<b>Bestyrelse</b>	Ruslan Zozulia, formand Viktorii Nikitina Sergej Hartman
<b>Direktion</b>	Sergej Hartman, direktør
<b>Tilknyttede virksomheder</b>	Vorskla Steel Holdings Limited Cypern
<b>Revisor</b>	Lokal Revision Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab CVR-nr.: 41943661 Bag Elefanterne 1 1799 København V

## Ledelsesberetning

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten er planlagt til produktion af stålknipler ved smeltning af stålskrot i en elektrisk lysbueovn eller lignende.

Endvidere er selskabets sekundære aktivitet udlejning af industrielle faciliteter.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på kr. 51.976.794, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en negativ egenkapital på kr. 477.753.341.

Ledelsen anser årets resultat som forventet.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Ledelsesberetning

### Den forventede udvikling

Selskabet følger fortsat udviklingen i den europæiske stål- og metalindustri tæt og overvåger samtidig sine industrielle aktiver med henblik på at bevare fleksibiliteten for en eventuel genoptagelse af EAF-relaterede aktiviteter, når markeds- og rammevilkår gør det kommercielt forsvarligt. På kort sigt forventes markedet fortsat at være præget af strukturelle udfordringer, herunder høje og volatile energipriser, betydelige investeringsbehov til decarbonisering samt hård konkurrence fra import og global overkapacitet. Samtidig ses en gradvis omstilling mod mere skrotbaseret produktion, øgede krav til dokumentation/traceability og en voksende – men stadig relativt nichepræget – efterspørgsel efter lav-CO2 stålprodukter.

Udviklingen mod “grønt stål” drives i stigende grad af regulering og politiske initiativer, men der er fortsat markante regionale forskelle i tempo, omkostningsniveau og adgang til konkurrencedygtig grøn energi. Markedspræmier for grønne stålprodukter har i de seneste år været relativt stabile, hvilket indikerer, at betalingsvilligheden er til stede, men også at udbud, definitioner og standarder fortsat er under modning. Samtidig peger flere analyser på, at manglende klarhed om definitioner og begrænset udbud – særligt af hydrogenbaserede løsninger – kan holde omkostningerne høje i en længere periode, hvilket påvirker investeringsbeslutninger i sektoren.

På den positive side vurderes EU's industripolitiske fokus på konkurrenceevne og forsyningssikkerhed at kunne forbedre rammevilkårene for europæiske producenter over tid. EU-Kommissionens initiativer – herunder planlagte tiltag til at beskytte sektoren mod skæv importkonkurrence samt at styrke omstillingen gennem målrettede rammer for støtte og investeringer – kan bidrage til mere forudsigelighed og et mere “beskyttet” hjemmemarked, hvilket understøtter en mere robust og langsigtet forretningslogik i Europa. Derudover foreslås en reform af Research Fund for Coal and Steel med henblik på at accelerere og forenkle investeringer i forskning og innovation, hvilket på sigt kan styrke teknologiudvikling og konkurrenceevne i sektoren. Endelig fremhæves stålets strategiske betydning i et bredere sikkerheds- og forsyningsperspektiv, hvilket kan øge den politiske opbakning til grøn omstilling og industrikapacitet i Europa.

I lyset af ovenstående arbejder selskabet parallelt med alternative og mere stabile indtægtskilder, herunder udlejning af industrielle faciliteter samt udvikling af energirelaterede projekter, der kan udnytte den eksisterende infrastruktur på området. Ledelsen vurderer samlet set, at kombinationen af aktivforvaltning, løbende markedsmonitorering og udvikling af supplerende forretningsområder giver selskabet et bedre grundlag for at navigere i et marked under omstilling og samtidig bevare optionen for fremtidig industriel aktivitet, hvis de økonomiske forudsætninger forbedres.

Endvidere følger selskabet fortsat udviklingen i Ukraine og de bredere geopolitiske forhold i regionen, som kan have betydning for de generelle markedsforhold i Europa.

### Usikkerhed om going concern

Selskabets årsrapport udviser en negativ egenkapital, hvor selskabets forpligtelser overstiger selskabets aktiver. Moderselskabet ønsker at opretholde den nødvendige finansiering til selskabet. Det er ledelsens overbevisning at selskabets regnskab vil udvise positive resultater i de kommende år, hvorved selskabets egenkapital vil være reetableret.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vorskla Steel Danmark A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2025 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler, autodrift mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter omkostninger til social sikring mv.

### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Øvrige bygninger	30 år	32 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

## Anvendt regnskabspraksis

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2025

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-549.669</b>	<b>-175.395</b>
Personaleomkostninger	1	<u>0</u>	<u>-3.128</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>-549.669</b>	<b>-178.523</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-3.584.564</u>	<u>-3.585.764</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-4.134.233</b>	<b>-3.764.287</b>
Finansielle indtægter	2	56.843.786	0
Finansielle omkostninger	3	<u>-732.759</u>	<u>-11.942.556</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>51.976.794</b>	<b>-15.706.843</b>
Skat af årets resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>51.976.794</u></b>	<b><u>-15.706.843</u></b>
<b>Resultatdisponering</b>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>51.976.794</u>	<u>-15.706.843</u>
		<b><u>51.976.794</u></b>	<b><u>-15.706.843</u></b>

Balance pr. 31. december 2025

	<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
Grunde og bygninger		7.600.000	8.125.000
Produktionsanlæg og maskiner		31.028.952	34.028.952
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>67.698</u>	<u>127.262</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<u><b>38.696.650</b></u>	<u><b>42.281.214</b></u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u><b>38.696.650</b></u>	<u><b>42.281.214</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		789.600	407.037
Andre tilgodehavender		768.599	0
Tilgodehavende moms og afgifter		0	303.313
Periodeafgrænsningsposter		<u>13.379</u>	<u>782.379</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>1.571.578</b></u>	<u><b>1.492.729</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>688.982</b></u>	<u><b>1.477.222</b></u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u><b>2.260.560</b></u>	<u><b>2.969.951</b></u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u><b>40.957.210</b></u></u>	<u><u><b>45.251.165</b></u></u>

Balance pr. 31. december 2025

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		266.902.687	266.902.687
Overført resultat		<u>-744.656.028</u>	<u>-796.632.822</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>-477.753.341</u></b>	<b><u>-529.730.135</u></b>
Deposita		180.000	180.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		514.004.751	572.064.488
Anden gæld		<u>1.169.347</u>	<u>1.130.096</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>515.354.098</u></b>	<b><u>573.374.584</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		165.380	79.247
Anden gæld		124.802	252.469
Periodeafgrænsningsposter		<u>3.066.271</u>	<u>1.275.000</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>3.356.453</u></b>	<b><u>1.606.716</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>518.710.551</u></b>	<b><u>574.981.300</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>40.957.210</u></b>	<b><u>45.251.165</u></b>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

## Egenkapitaloppgørelse

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2025	266.902.687	-796.632.822	-529.730.135
Årets resultat	<u>0</u>	<u>51.976.794</u>	<u>51.976.794</u>
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b><u>266.902.687</u></b>	<b><u>-744.656.028</u></b>	<b><u>-477.753.341</u></b>

## Noter

	2025	2024
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Andre omkostninger til social sikring	0	3.128
	<u>0</u>	<u>3.128</u>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	<u>1</u>	<u>1</u>

Selskabets ansatte omfatter alene selskabets direktør, der i årsregnskabslovens forstand vurderes ansat. I selskabslovens forstand er der ikke tale om et ansættelsesforhold, hvorfor der ikke er nogle personaleudgifter i årsrapporten.

<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	3.066	0
Valutakursreguleringer	<u>56.840.720</u>	<u>0</u>
	<u><b>56.843.786</b></u>	<u><b>0</b></u>

<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	653.346	17.703
Kursreguleringer omkostninger	<u>79.413</u>	<u>11.924.853</u>
	<u><b>732.759</b></u>	<u><b>11.942.556</b></u>

<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

## 5 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Selskabets årsrapport udviser en negativ egenkapital, hvor selskabets forpligtelser overstiger selskabets aktiver. Moderselskabet ønsker at opretholde den nødvendige finansiering til selskabet. Det er ledelsens overbevisning at selskabets regnskab vil udvise positive resultater i de kommende år, hvorved selskabets egenkapital vil være reetableret.



## **6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt DKK 43.211.881, der er givet pant i grunde, bygninger og produktionsinfrastruktursanlæg med en regnskabsmæssig værdi på DKK 7.600.000. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til moderselskabet.